电子周报：iPhone12 火热预售，电子 Q3 业绩或普超预期

——《周观点》系列 1018

投资周报

● **核心公司及调整**

立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、深南电路、生益科技、长信科技等。

下周投资主题：消费电子新机潮，叠加 Q3 财报季

消费电子：小幅下跌，iPhone12 火爆点燃后续行情

iPhone12 发布，消费电子股整体小幅下跌，但看好后续走势。10 月 14 日苹果发布最新 iPhone12 系列，当日公司股价收跌 2.65%，随后交易日苹果产业链个股整体下跌。主要系：1）从投资角度，截至发布会投资者预期释放完毕，市场采取防守策略静观新机口碑；2）苹果供应链呈现局部重构态势，市场担忧相关供应商份额改变。然而展望 10 月 19-23 日及后续行情，如我们之前所预计， iPhone12 预售火爆，各大平台第一批次均已售罄，我们看好其对产业链个股的提振。我们认为，iPhone12 发布恰逢全球 5G 大规模渗透、iPhone 老用户大规模换机，其销量大概率超越前几代，苹果产业链相关个股业绩有望超预期。消费电子主要受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、信维通信、长信科技等。

半导体：Q3 财报季来临，进入高速业绩兑现期

半导体个股陆续发布 Q3 业绩预告，如卓胜微、通富微电均预告 Q3 亮眼业绩，其股价涨幅分别居重点公司周涨幅的第一和第三。10 月 12-16 日当周，重点公司涨幅前十排行中，top5 均为功率半导体相关公司，市场焦点进一步聚集。我们认为半导体 Q3 业绩一方面受益于于 H1 受疫情压制的需求反弹、一方面受益于行业大周期上行，故强烈看好 Q3 业绩大概率超预期。中长期看，功率半导体在产业界的快速推进，市场热度有望持续维持。相关受益标的：卓胜微、北方华创、通富微电、长电科技、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份。

面板：短期扰动，但行业格局加速好转

10 月 12-16 日当周，面板龙头京东方 A 和 TCL 科技重挫均逾 6%，主要系短期因素影响。其中京东方 A 主要系前期切入 iPhone OLED 屏幕供应链的消息未获确认，TCL 电子受美国对智能电视发起的 337 调查影响。然而，鉴于京东方快速进步的 OLED 产品竞争力，我们看好京东方切入 iPhone12 屏幕供应的可能性；TCL 电子则已与 TCL 科技进行剥离，美国 337 调查不会对 TCL 科技构成实质性影响。中长期看，韩系厂商退出带来的产能萎缩，需求端受益于大屏设备需求回暖对面板需求随之增加，行业供需格局加速好转中。我们持续看好京东方 A、TCL 科技受益于行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

● **风险提示：**美国制裁力度加大；国产替代不及预期；消费电子新机发布后消费不及预期。

推荐（维持评级）

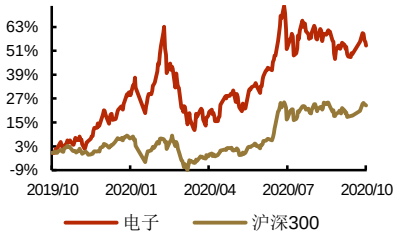
毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）

证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《电子周报：iPhone12 即将发布，电子板块强劲反攻》2020-10-11

《电子周报：外围仍存不确定性，十月新机或提升消费电子景气度》2020-09-27

《电子周报：华为芯片供应迎转机助力预期改善，PCB 预期修复》2020-09-21

《苹果发布季开幕，华为产业链韧性依旧》2020-09-18

《电子周报：美国禁令或生效，静候苹果发布会》2020-09-14

重点公司盈利预测

子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE（%）	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	865.47	17.04	1.89	2.16	2.90	97	85	63	8.57
	300223.SZ	北京君正	370.02	4.94	0.29	0.38	0.71	272	206	111	5.41
	603501.SH	*韦尔股份	1,593.30	9.74	0.54	2.65	3.71	342	70	50	16.63
	688008.SH	*澜起科技	915.38	17.05	0.83	1.04	1.38	98	78	59	11.83
	300782.SZ	*卓胜微	764.64	45.65	4.97	4.90	6.82	85	87	62	39.01
	300661.SZ	*圣邦股份	401.36	17.67	1.70	1.73	2.50	151	149	103	32.51
	688018.SH	*乐鑫科技	140.96	16.50	1.98	2.08	3.07	89	85	57	8.88
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	680.92	8.37	0.48	0.65	0.79	116	86	71	6.78
	600745.SH	*闻泰科技	1,370.80	10.12	1.12	2.78	3.77	99	40	29	6.07
半导体封测	600584.SH	长电科技	611.98	0.71	0.06	0.46	0.74	690	82	52	4.65
	002156.SZ	通富微电	281.73	0.31	0.02	0.35	0.57	1,471	71	43	4.51
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	857.59	6.57	0.63	0.98	1.43	275	176	121	14.27
	688012.SH	*中微公司	888.94	6.43	0.35	0.55	0.73	471	304	226	22.90
半导体材料	688019.SH	安集科技	163.04	10.67	1.24	1.71	2.39	248	179	128	17.73
	300655.SZ	晶瑞股份	77.04	5.83	0.21	0.40	0.58	197	103	70	6.18
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,712.08	2.12	0.06	0.12	0.25	89	42	20	1.96
	000100.SZ	*TCL 科技	823.32	8.64	0.19	0.24	0.37	31	25	16	2.74
	300088.SZ	*长信科技	254.78	15.15	0.35	0.46	0.59	30	23	18	3.89
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,076.49	26.34	0.88	0.97	1.33	66	60	44	17.90
	300433.SZ	蓝思科技	1,527.34	12.53	0.58	0.97	1.22	60	36	29	6.28
	002241.SZ	*歌尔股份	1,310.37	8.18	0.39	0.71	1.02	102	57	40	8.11
	002600.SZ	领益智造	851.38	17.65	0.28	0.36	0.50	44	34	24	6.97
	002273.SZ	水晶光电	170.84	11.59	0.42	0.49	0.63	33	29	22	3.19
	002456.SZ	欧菲光	406.37	5.65	0.19	0.54	0.74	80	28	20	4.09
	002036.SZ	联创电子	102.56	12.23	0.37	0.40	0.57	30	27	19	4.11
	688036.SH	*传音控股	770.56	29.47	2.24	2.74	3.39	43	35	28	8.72
PCB	002916.SZ	*深南电路	598.44	28.26	3.63	3.48	4.54	34	35	27	11.14
	600183.SH	*生益科技	557.38	19.02	0.64	0.83	1.03	38	29	24	6.23
	603228.SH	*景旺电子	293.82	17.50	1.39	1.27	1.57	25	27	22	5.10
LED	600703.SH	三安光电	1,111.77	6.04	0.32	0.40	0.54	78	62	46	3.84

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2020 年 10 月 16 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....4
1.2、 核心公司投资逻辑.....4
1.3、 海外龙头动态一览.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 周涨幅排行.....6
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9
3、 行业高频数据.....10
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....10
3.2、 存储价格变化.....11
4、 行业动态跟踪.....12
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....12
5、 风险提示.....14

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 10 月 12 日 – 16 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 10 月 16 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 10 月 12 日 – 16 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 10 月 16 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....10
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....10
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....10
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....10
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....11
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....11
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....11
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....11
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....11
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....12
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....12
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....12
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....12

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....4
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组

重点推荐：兆易创新、韦尔股份、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、歌尔股份、传音控股、深南电路、生益科技、长信科技等。

表1： 重点推荐标的和业绩评级

证券代码	股票名称	最新收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	183.53	1.89	2.16	2.90	97	85	63	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	184.50	0.54	2.65	3.71	342	70	50	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	110.11	1.12	2.78	3.77	99	40	29	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	173.21	0.63	0.98	1.43	275	176	121	强烈推荐
688012.SH	中微公司	166.20	0.35	0.55	0.73	471	304	226	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.92	0.06	0.12	0.25	89	42	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.09	0.19	0.24	0.37	31	25	16	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	58.37	0.88	0.97	1.33	66	60	44	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	40.38	0.39	0.71	1.02	102	57	40	强烈推荐
688036.SH	传音控股	96.32	2.24	2.74	3.39	43	35	28	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	122.30	3.63	3.48	4.54	34	35	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.34	0.64	0.83	1.03	38	29	24	强烈推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 核心公司投资逻辑

消费电子：iPhone12 发布，消费电子股整体小幅下跌，但看好后续走势。10 月 14 日苹果发布最新 iPhone12 系列手机，当天苹果股价收跌 2.65%，随后几个交易日苹果产业链相关个股下跌。这主要系两方面原因：1）从投资角度，截至发布会投资者预期释放完毕，市场采取防守策略静观新机口碑好坏；2）苹果供应链呈现局部重构态势，市场担忧相关供应商份额发生改变。然而展望 10 月 19-23 日行情，我们看好 iPhone12 火爆预售情况，对产业链个股的提振。10 月 16 日 iPhone12 和 Pro 开启预售，中国市场火爆异常，官网一度“拥挤”、京东自营店快速售罄。我们认为，iPhone12 发布恰逢全球 5G 大规模渗透、iPhone 老用户大规模换机，其销量大概率超越前几代，打入苹果产业链的相关个股业绩有望超预期。消费电子主要受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、信维通信、长信科技等。

半导体：Q3 财报季来临，半导体进入高速业绩兑现期。半导体个股陆续发布 Q3 业绩预告，如卓胜微、通富微电均预告 Q3 亮眼业绩，其股价涨幅分别居重点公司周涨幅的第一和第三。我们认为半导体 Q3 业绩一方面受益于于 H1 受疫情压制的需求反弹、一方面受益于行业大周期上行，故强烈看好 Q3 业绩大概率超预期。中长期看，第三代半导体在产业界的快速推进，市场热度有望持续维持。10 月 12-16 日当周，重点公司涨幅前十排行中，top5 均为第三代半导体相关公司，市场焦点进一步聚集。相关受益标的：卓胜微、北方华创、通富微电、长电科技、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份。

面板：短期回调，但行业格局持续好转中。10 月 12-16 日当周，面板龙头京东方 A 和 TCL 科技重挫均逾 6%，主要系短期因素影响。其中京东方 A 主要系前期

切入 iPhone OLED 屏幕供应链的消息未获确认，TCL 电子受美国对智能电视发起的 337 调查影响。然而，鉴于京东方快速进步的 OLED 产品竞争力，我们看好京东方切入 iPhone12 屏幕供应的可能性；TCL 电子则已与 TCL 科技进行剥离，美国 337 调查不会对 TCL 科技构成实质性影响。中长期看，韩系厂商退出带来的产能萎缩，需求端受益于大屏设备需求回暖对面板需求随之增加，行业供需格局加速好转中。我们持续看好京东方 A、TCL 科技受益于行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

1.3、 海外龙头动态一览

10 月 12 日- 16 日当周，海外龙头股价半数上涨，相较上周，上涨的龙头数量和幅度皆有所减少。稳懋、环球晶圆、美光、高通、安富利涨幅排名前五，分别为 6.74%、4.16%、3.45%、3.33%、2.24%；其中，高通和安富利连续两周涨幅排名前五，恩智浦则转正为负。涨幅最低的三家公司为大立光、恩智浦、QORVO，涨幅分别为-12.28%、-3.04%、-2.26%；其中，大立光连续两周涨幅排名倒一。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

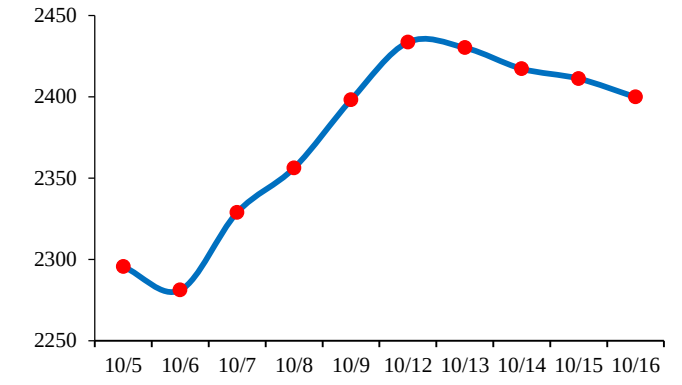
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	15,509	10.79	2.92	2.18
	QCOM.O	高通	美国	9,802	33.19	29.66	3.33
	NVDA.O	英伟达	美国	22,951	121.91	27.93	0.35
存储	MU.O	美光	美国	3,861	21.34	1.47	3.45
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,443	27.95	15.75	1.46
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,580	157.69	4.06	-3.04
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,722	29.97	6.21	-0.73
	QRVO.O	QORVO	美国	1,037	46.05	3.59	-2.26
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,062	29.68	4.35	-1.69
	0KED.L	英飞凌	德国	2,730	39.16	3.95	0.49
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	926	14.07	3.15	-12.28
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,874	21.26	7.00	-0.46
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,936	55.93	11.51	-0.54
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	420	13.24	4.01	4.16
光刻胶	4185.T	JSR	日本	363	21.86	1.43	-0.59
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	27,093	32.89	7.21	-0.88
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	305	29.29	4.42	6.74
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	618	15.04	0.00	-2.08
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	440	-	1.36	0.87
	AVT.O	安富利	美国	191	-91.21	0.76	2.24

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 10 月 16 日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

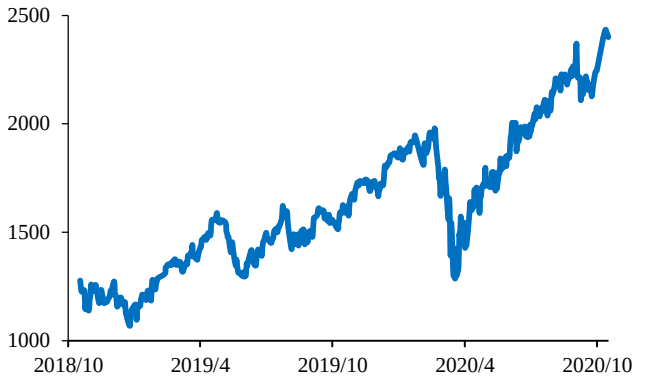
从数据来看，10 月 12 日- 16 日当周，费城半导体指数于周一继续上周上行趋势后小幅回调，但回调后水位依然高于上周高点。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，继 9 月 2 日的高点回落后，再次回升至 9 月初高点。

图1： 费城半导体指数近两周走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 费城半导体指数近两年走势



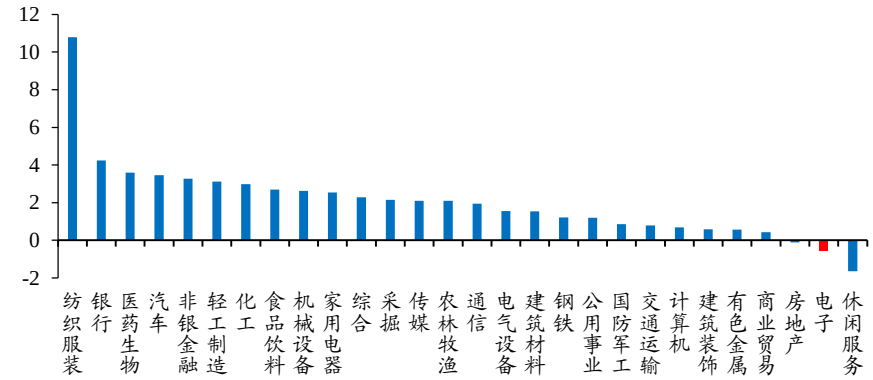
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，10 月 12 日-10 月 16 日，申万一级行业大部分上涨。电子行业小幅下跌，跌幅为 0.56%。估值前三的行业分别是通信、计算机和国防军工，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍保持在第五位。

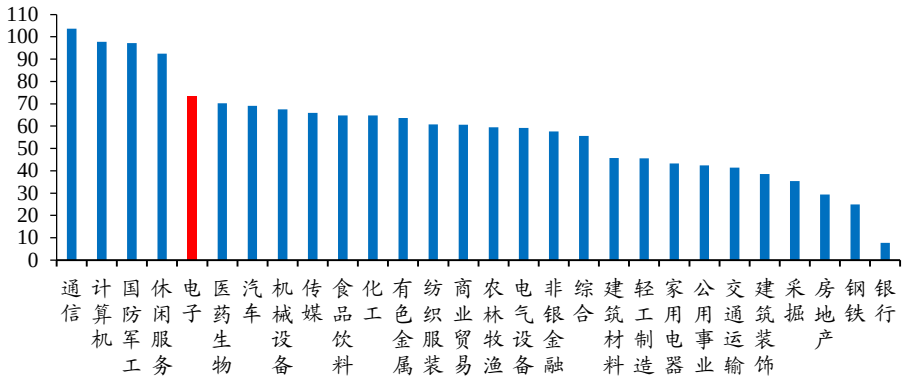
图3： 10 月 12 日 – 16 日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图4： 10 月 16 日行业市盈率（TTM）比较

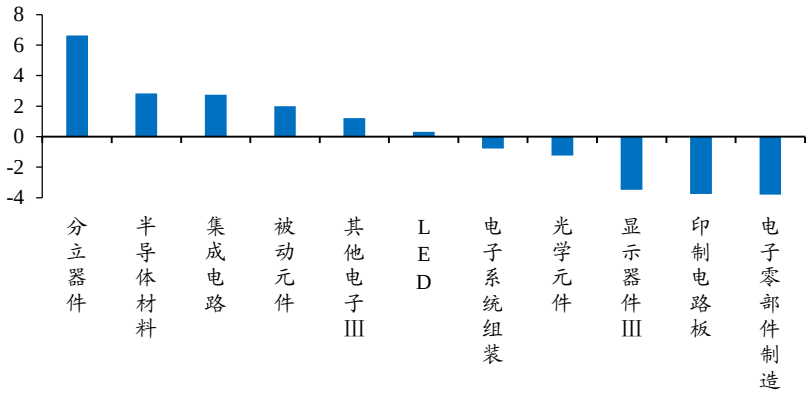


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

电子行业细分板块比较，10 月 12 日- 10 月 16 日，电子行业细分板块有涨有跌，其中分立器件现居涨幅第一，为 6.62%；半导体材料以及集成电路涨幅均跻身前三，涨幅与第一差距较大，二者涨幅分别为 2.83%和 2.76%；下跌的细分板块跌幅均不超过-4%。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件板块的估值水平仍处高位，各细分板块估值排名较上周变化不大。

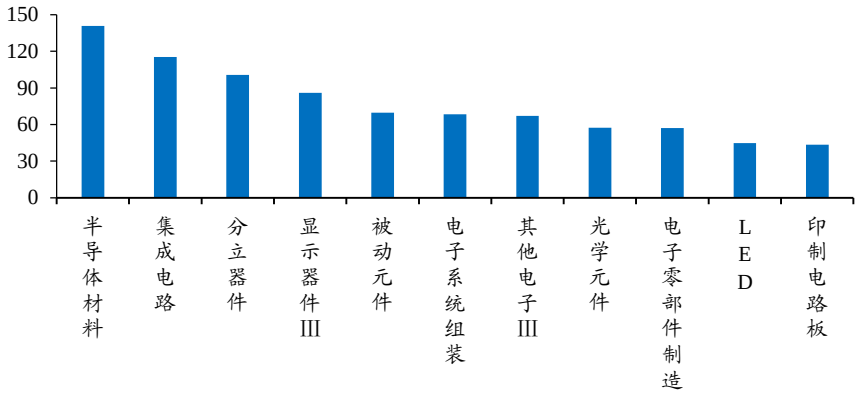
图5： 10 月 12 日 – 16 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图6： 10 月 16 日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

10 月 12 日- 10 月 16 日，相比上周分布在消费电子（五席），半导体（四席），面板（一席）；本周分布半导体（七席），面板（两席），消费电子（一席）。涨幅前十的股票中排名前五位的股票涨幅较大，其中**半导体的卓胜微第一，周涨幅 7.87%**；北方华创（半导体）与通富微电（半导体）稍逊一筹，分别上涨 7.12%和 5.12%。

表3： 重点公司周涨幅前十股票

股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE	EPS			PE			PB	周涨幅
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
300782.SZ	卓胜微	764.64	45.6%	4.97	4.90	6.82	85	87	62	39.01	7.87%
002371.SZ	北方华创	857.59	6.6%	0.63	0.98	1.43	275	176	121	14.27	7.12%
002156.SZ	通富微电	281.73	0.3%	0.02	0.35	0.57	1471	71	43	4.51	5.12%
600584.SH	长电科技	611.98	0.7%	0.06	0.46	0.74	690	82	52	4.65	3.81%
603986.SH	兆易创新	865.47	17.0%	1.89	2.16	2.90	97	85	63	8.57	2.06%
603228.SH	景旺电子	293.82	17.5%	1.39	1.27	1.57	25	27	22	5.10	1.47%
603501.SH	韦尔股份	1593.30	9.7%	0.54	2.65	3.71	342	70	50	16.63	1.15%
002916.SZ	深南电路	598.44	28.3%	3.63	3.48	4.54	34	35	27	11.14	1.09%
002600.SZ	领益智造	851.38	17.6%	0.28	0.36	0.50	44	34	24	6.97	0.83%
300223.SZ	北京君正	370.02	4.9%	0.29	0.38	0.71	272	206	111	5.41	0.60%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表4： 行业估值水平（PE/PB/ROE）

子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE（%）	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	865.47	17.04	1.89	2.16	2.90	97	85	63	8.57
	300223.SZ	北京君正	370.02	4.94	0.29	0.38	0.71	272	206	111	5.41
	603501.SH	*韦尔股份	1,593.30	9.74	0.54	2.65	3.71	342	70	50	16.63
	688008.SH	*澜起科技	915.38	17.05	0.83	1.04	1.38	98	78	59	11.83
	300782.SZ	*卓胜微	764.64	45.65	4.97	4.90	6.82	85	87	62	39.01
	300661.SZ	*圣邦股份	401.36	17.67	1.70	1.73	2.50	151	149	103	32.51
	688018.SH	*乐鑫科技	140.96	16.50	1.98	2.08	3.07	89	85	57	8.88
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	680.92	8.37	0.48	0.65	0.79	116	86	71	6.78
	600745.SH	*闻泰科技	1,370.80	10.12	1.12	2.78	3.77	99	40	29	6.07
半导体封测	600584.SH	长电科技	611.98	0.71	0.06	0.46	0.74	690	82	52	4.65
	002156.SZ	通富微电	281.73	0.31	0.02	0.35	0.57	1,471	71	43	4.51
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	857.59	6.57	0.63	0.98	1.43	275	176	121	14.27
	688012.SH	*中微公司	888.94	6.43	0.35	0.55	0.73	471	304	226	22.90
半导体材料	688019.SH	安集科技	163.04	10.67	1.24	1.71	2.39	248	179	128	17.73
	300655.SZ	晶瑞股份	77.04	5.83	0.21	0.40	0.58	197	103	70	6.18
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,712.08	2.12	0.06	0.12	0.25	89	42	20	1.96
	000100.SZ	*TCL 科技	823.32	8.64	0.19	0.24	0.37	31	25	16	2.74
	300088.SZ	*长信科技	254.78	15.15	0.35	0.46	0.59	30	23	18	3.89
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,076.49	26.34	0.88	0.97	1.33	66	60	44	17.90
	300433.SZ	蓝思科技	1,527.34	12.53	0.58	0.97	1.22	60	36	29	6.28
	002241.SZ	*歌尔股份	1,310.37	8.18	0.39	0.71	1.02	102	57	40	8.11
	002600.SZ	领益智造	851.38	17.65	0.28	0.36	0.50	44	34	24	6.97
	002273.SZ	水晶光电	170.84	11.59	0.42	0.49	0.63	33	29	22	3.19
	002456.SZ	欧菲光	406.37	5.65	0.19	0.54	0.74	80	28	20	4.09
	002036.SZ	联创电子	102.56	12.23	0.37	0.40	0.57	30	27	19	4.11
	688036.SH	*传音控股	770.56	29.47	2.24	2.74	3.39	43	35	28	8.72
PCB	002916.SZ	*深南电路	598.44	28.26	3.63	3.48	4.54	34	35	27	11.14
	600183.SH	*生益科技	557.38	19.02	0.64	0.83	1.03	38	29	24	6.23
	603228.SH	*景旺电子	293.82	17.50	1.39	1.27	1.57	25	27	22	5.10
LED	600703.SH	三安光电	1,111.77	6.04	0.32	0.40	0.54	78	62	46	3.84

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2020 年 10 月 16 日收盘价）

3、 行业高频数据

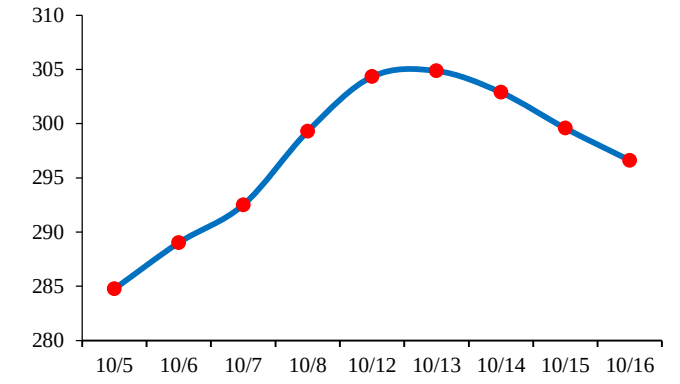
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，10 月 12 日-16 日当周，台湾半导体行业、电子零组件行业指数维持在上周五的高水位；台湾计算机及外围设备行业指数继上周震荡上行后回落；台湾光电行业指数于本周一大幅回调，之后维持在回调后水位。

近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



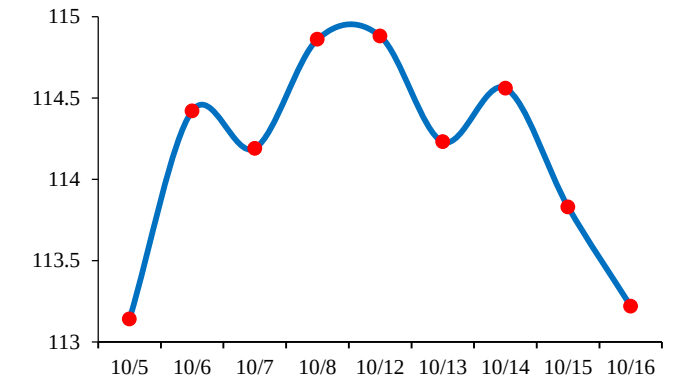
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



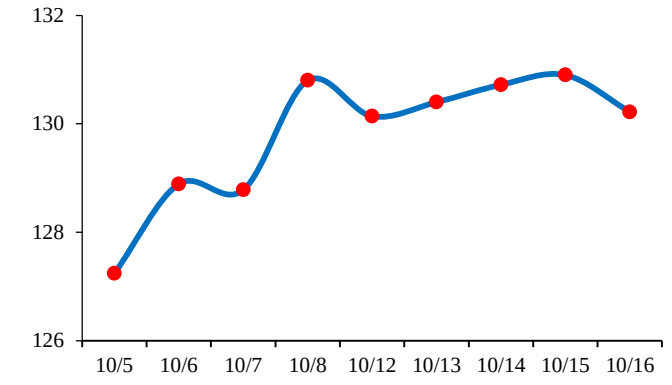
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



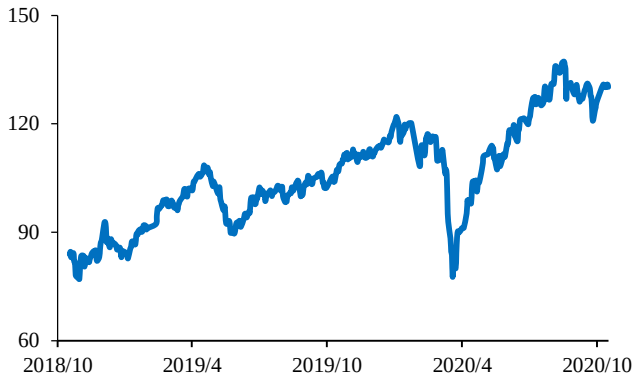
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



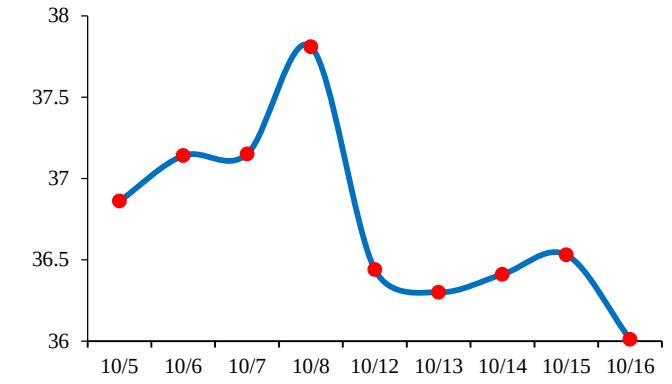
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



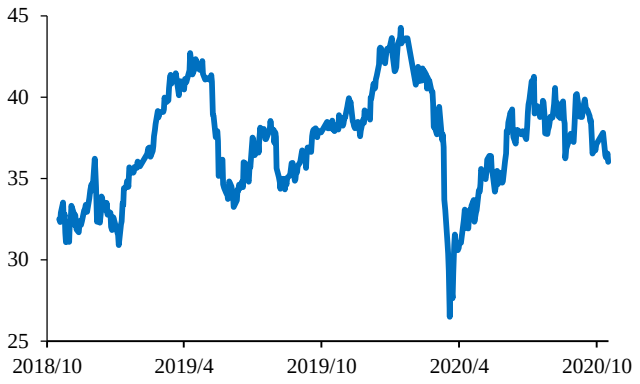
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾光电行业指数近两年走势

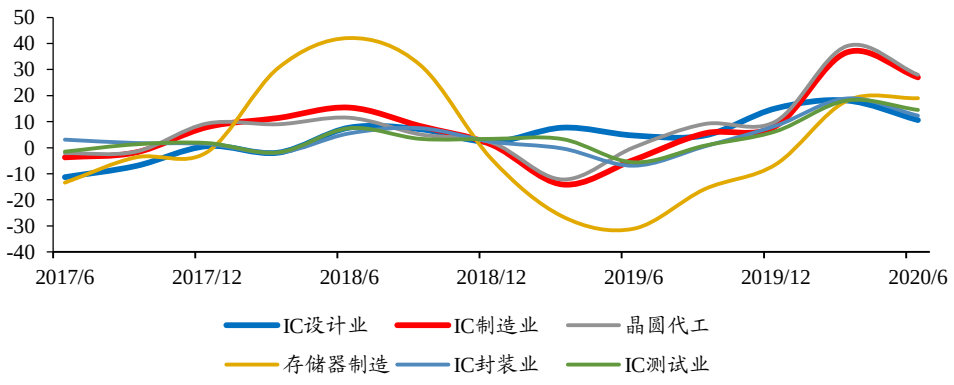


资料来源：Wind，新时代证券研究所

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

首先，在经历 2019H1 的低谷后，各板块产值增速从谷底回升，2020Q2 回升停止，除存储器制造外，其他板块的增速皆有所下降。其次，各板块增速仍然处于较高水位，晶圆代工和 IC 制造的增速在 20H1 皆分别位列第一和第二，Q2 增速仍有 28%和 27%，其他板块的增速也都高于 10%。

图15： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）



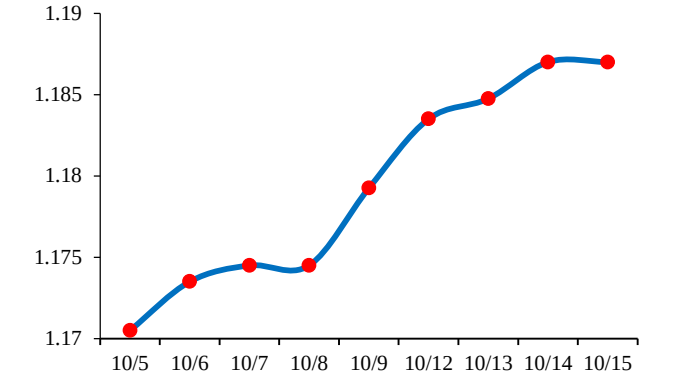
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

10 月 12 日-16 日当周，DRAM 现货均价维持上周的上涨趋势。型号选取上，

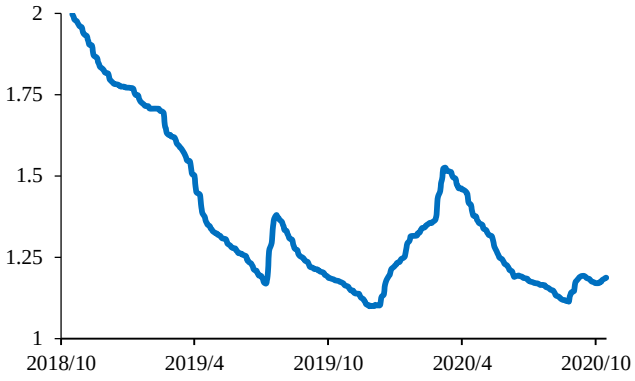
我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价上涨，10 月 9 日收盘位于 1.1793 美元水平；本周均价继续上涨，周四位于 1.1870 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

图16： DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

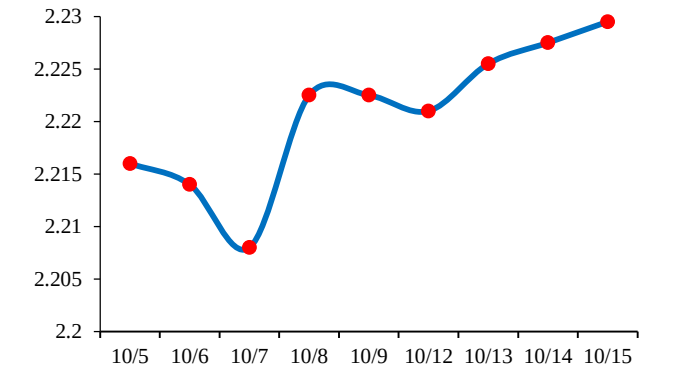
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

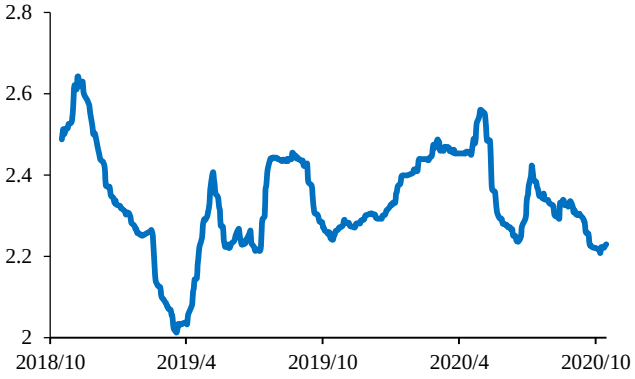
10 月 12 日- 16 日当周，NAND Flash 现货均价小幅上涨。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价震荡盘整，周五收盘于 2.223 美元水平，本周五收盘于 2.23 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图18： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

我们认为，Dram、Nand 价格在 Q4 有望延续整体下降趋势，主要系下游需求弱于预期。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）

消费电子

苹果公司正式发布了新一代的 iPhone 12 系列

北京时间 10 月 15 日凌晨 1 点苹果举行新品发布会，本次发布会苹果公司正式发布了新一代的 iPhone 12 系列。今年发布了 4 款新 iPhone12，分别为 iPhone12 mini、

iPhone12、iPhone12 Pro、iPhone12 Pro Max，并且这一次全系 iPhone12 系列都将支持 5G。

这一代的 iPhone12 由之前的 LCD 改为了 OLED 的 Super Retina XDR Display，拥有有了更高的像素，是之前 iPhone11 的两倍。iPhone12 搭载了 A14 处理器，A14 仿生芯片集成了 118 亿晶体管，可以并行处理多项任务，并带来更低的功耗，处理速度提升最高可达 80%，支持 4K 视频剪辑以及大型游戏运行，是苹果迄今为止最先进的芯片。

除 iphone12 系列，苹果全新设计了无线充电器，让磁吸式的 Magsafe 回归到 iPhone 上来。苹果还发布了 mini 版的 HomePod，高度只有 9cm 不到，支持多个 HomePod mini 联动，采用苹果 S5 芯片作为驱动，接入苹果 Homekit 智能家庭网络，并可以跟 CarPlay 等苹果生态系统连接。

（资料来源：OLEDindustry）

索尼在华发布全新智能拍照手机

10 月 15 日，索尼中国宣布推出年度旗舰智能手机 Xperia 1 II 与 Xperia 5 II。此次产品最大的亮点是融入了索尼微单相机的摄影技术以及内置了与微单一样的操作界面“摄影大师”APP。

Xperia 1 II 三镜头相机采用三款不同焦段的镜头(16mm/24mm/70mm)，可以满足多元化的照片构图需求，更可结合新搭载的“摄影大师”APP 实现手动设置 ISO、快门速度等专业操作功能。同时，Xperia 1 II 兼容 Imaging Edge for Mobile 手机应用程序，用户可将 Xperia 1 II 连接到索尼微单相机，便可利用手机设定对焦模式及 ISO 感光度等，便捷地通过索尼微单或索尼黑卡系列相机传输影像至手机，即可在有着专业标准的屏幕上进行回看。

（资料来源：摄像头观察）

半导体

台积电 Q3 营收增近三成

10 月 15 日，台积电公布第三季度业绩报告显示收入同比增长 29%，达到 121.4 亿美元，远高于市场预期。同时，台积电将年度营收上调 30%以上，超过此前预估的 20%。

台积电财务长暨发言人黄仁昭表示，第三季的营收受益于由 5G 智能手机、高性能计算和物联网相关应用驱动的对于先进制程、特殊制程的强劲需求。进入 2020 年第四季，该公司预期 5G 智能手机的推出和高性能计算相关应用对 5 纳米制程需求强劲，将支持公司业绩持续成长。

（资料来源：摄像头观察）

面板

京东方柔性、Mini LED、BD Cell 等创新显示技术获评金奖

10 月 12 日，2020 国际显示技术大会（ICDT2020）在武汉召开。国际信息显示学会中国区（SID China）对全球领先的显示技术与产品进行表彰。京东方 8 英寸柔性可折叠 AMOLED、75 英寸 8K 玻璃基 Mini LED、65 英寸 UHD BD Cell、0.39 英寸 FHDMicro OLED 分别获评 2019 年度“最佳显示产品奖金奖”、“最佳显

示应用产品奖金奖”、“最佳创新显示器奖金奖”以及“最佳创新显示应用技术奖金奖”。

（资料来源：液晶网官微）

京东方 121 亿收购中电熊猫 8.5 代线、8.6 代线股权议案获股东大会通过

10 月 12 日晚间京东方发布公告称，关于拟收购南京 G8.5 及成都 G8.6 TFT-LCD 生产线项目公司部分股权的议案。召开临时股东大会决议，公告显示全体表决情况同意股 11,744,913,802 股，占比 99.9976%。

这是国内液晶面板产业史上最大的一个并购案。收购完成后，京东方将拥有 5 条 8.5 代线、1 条 8.6 代线、2 条 10.5 代线，稳坐国内液晶面板产能第一。

（资料来源：OLEDindustry）

5、 风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020 年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/